

7 декабря 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.01	5.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5506	0.52%
Доходность 30-летних КО США, %	4.48	3.50		Валютный курс, \$/евро	1.4611	0.00%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	90.09	0.55%		PTC	2 259.14	-0.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.95	2.19%		DJIA	13 619.89	1.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	86.33	2.08%		S&P 500	1 507.34	1.50%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Обнародованное вчера решение касательно замораживания процентных ставок по ипотечным кредитам в США снизило напряженность на рынках. Сегодня инвесторы ожидают публикации данных по рынку труда, являющихся ключевыми перед заседанием ФРС.

Внутренний долг РФ:

Ослабление дефицита ликвидности способствует росту котировок облигаций 1-го эшелона. Однако активность невысокая в преддверии заседания ФРС.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Англии снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 5,50% годовых в связи с наличием признаков замедления темпов экономического роста; ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне в размере 4% годовых

Российские:

S&P повысило долгосрочный рейтинг контрагента Европейского трастового банка до «ССС+», прогноз «Стабильный»

Эстар планирует размещение кредитных нот

АИЖК не будет в декабре размещать облигации серии А11 на 10 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Эстар планирует размещение кредитных нот

Российский производитель стали Эстар планирует в ближайшее время размещение 3-летних кредитных нот на сумму \$150 млн. По бумаге предусмотрен пут-опцион через два года. Организатор выпуска: Банк Москвы.

Компания рассчитывает на доходность в районе 12% годовых. Рoad-шоу выпуска завершится 11 декабря. Однако ввиду непростого положения на внешнедолговом рынке сделка еще может быть перенесена на следующий год.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций "Таттелекома" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций серии 02 и 03 ЧТПЗ на 7 млрд руб и 8 млрд руб
- «Миннеско Новосибирск» приняло решение выставить промежуточную оферту на выкуп облигаций 16 июня 2008 г

Внешний долг РФ

Обнародванная вчера Джорджем Бушем программа по замораживанию плавающих ставок по ипотечным кредитам для ненадежных заемщиков на ближайшие 5 лет вызвала дальнейшее снижение котировок американского долга. В результате доходность 10-летнего выпуска КО первые за эту неделю достигла верхней границы коридора, превысив 4% годовых.

В результате успокоения инвесторов повысилась аппетит инвесторов к риску, что способствовало росту фондовых индексов еще на 1,3-1,5%. Участники рынка ожидают, что принятые меры будут способствовать ослаблению кризиса на рынке жилья и снижения объемов неплатежей по кредитам. Однако следует отметить существующие опасения относительно того, что меры были приняты слишком поздно, и они в лучшем случае смогут оставить дальнейшее развитие кризиса, но не развернуть ситуацию.

Тем не менее, перед выходом важнейшей статистики по рынку труда настрой инвесторов заметно улучшился. Это подкрепляется еще и тем, что ФРС готовит новые правила, призванные сократить вводящую в заблуждение рекламу ипотеки, а также потребовать более раннего раскрытия информации о деталях займов.

Россия-30, также как и CDS Турции и России остались практически без изменений, что позволило спреду еще немного сузиться – до 147 б.п.

Сегодня публикуется статистика по Payrolls и Unemployment rate – аналитики предсказывают менее динамичный рост количества новых рабочих мест и увеличение уровня безработицы до 4,8%.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга продолжился рост котировок на фоне дальнейшего снижения ставок денежного рынка. Стоимость 1-дневных кредитных ресурсов вчера опустилась ниже 5% годовых. Сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, демонстрировавших рост цен в среднем на 0,5%. Также спросом пользуются облигации энергокомпаний, дополнительным фактором поддержки которых выступает реформа сектора.

Сегодня позитивный настрой инвесторов может сохраниться. Однако существующий фактор неопределенности в преддверии заседания ФРС 11 декабря, сдерживает активность инвесторов.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.00	--	--	8.22%	13.02.08	102.97	0.00	--	6.84	45.00
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.44	--	--	7.10%	13.12.07	100.96	0.44	--	6.94	173.21
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.80	--	--	7.40%	13.12.07	102.38	0.78	--	7.03	87.06
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	27.05.08	0.47	7.10%	27.05.08	99.87	0.17	7.51	--	66.41
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.68	--	--	7.35%	14.05.08	101.18	0.20	--	7.02	75.60
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.38	--	--	7.30%	10.04.08	100.94	0.27	--	7.14	58.04
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.05.08	0.44	9.50%	14.05.08	100.17	0.14	9.28	--	50.09
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.67	7.54%	18.03.08	100.17	0.35	7.56	--	56.57
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.51	9.50%	19.12.07	100.51	0.11	8.67	--	56.29
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	25.12.07	0.05	10.75%	25.12.07	99.90	0.00	13.18	--	97.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.27	03.31.08	8.25%	104.0	0.01%	4.99%	7.93%	198	-6.1	2.08	1 538	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.03	01.24.08	11.00%	143.4	0.05%	5.54%	7.67%	183	-2.7	6.84	3 467	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	12.24.07	12.75%	182.4	0.07%	5.82%	6.99%	182	-3.7	9.96	2 500	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	03.31.08	7.50%	114.2	0.00%	5.48%	6.57%	147	-3.1	11.88	2 011	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14.05.08	0.44	05.14.08	3.00%	98.9	0.03%	5.49%	3.03%	247	-9.9	0.41	2 837	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.26	05.14.08	3.00%	92.6	-0.04%	5.40%	3.24%	216	-0.6	3.09	1 750	USD BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.50	10.12.08	6.45%	102.8	-0.04%	5.62%	6.28%	--	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.25	10.20.08	5.06%	93.4	0.27%	6.04%	5.42%	--	--	--	407	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют-09	07.04.09	1.27	04.07.08	8.75%	102.3	-0.02%	6.92%	8.56%	391	-3.4	193	200	USD #N/A / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	2.11	03.30.08	9.13%	103.1	-0.02%	7.64%	8.85%	462	-4.1	264	175	USD #N/A / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.27	12.28.07	8.25%	98.0	0.01%	9.15%	8.42%	614	-5.2	416	250	USD BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.55	01.02.08	7.75%	99.3	0.03%	9.06%	7.81%	605	-9.5	407	250	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.73	04.10.08	7.88%	96.0	-0.23%	10.29%	8.20%	728	9.4	530	400	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.71	12.25.07	8.20%	92.6	-0.07%	10.28%	8.86%	704	-0.3	529	500	USD BB / Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.59	12.09.07	8.63%	95.3	0.10%	10.49%	9.05%	747	-6.5	549	225	USD B+ / Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.50	02.22.08	8.64%	92.2	0.02%	10.98%	9.36%	774	-2.6	598	300	USD R+ / Aa2 / R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.70	03.28.08	8.00%	102.5	-0.02%	6.51%	7.81%	350	-4.1	152	250	USD NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.72	05.26.08	7.38%	100.4	0.02%	7.23%	7.35%	421	-3.6	224	300	USD NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.54	05.13.08	7.34%	97.3	0.10%	7.95%	7.54%	457	-4.6	247	500	USD NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.70	05.25.08	7.50%	97.2	0.05%	8.59%	7.72%	556	-4.8	359	300	USD NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.85	05.10.08	6.81%	91.9	-0.23%	9.07%	7.41%	583	4.2	408	400	USD NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.97	02.16.08	9.38%	96.0	0.01%	11.49%	9.77%	848	-5.2	650	125	USD B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.38	05.18.08	9.50%	98.6	0.00%	10.58%	9.64%	757	-4.7	559	100	USD R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.96	12.11.07	6.88%	100.4	-0.02%	6.48%	6.85%	347	-3.0	149	550	USD BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.39	04.12.08	7.50%	103.2	-0.14%	6.54%	7.27%	331	2.0	155	450	USD BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.23	04.30.08	6.61%	99.3	-0.10%	6.77%	6.65%	340	0.1	130	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.04	02.04.08	6.32%	100.8	-0.01%	5.88%	6.26%	287	-4.6	89	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.80	02.15.08	4.25%	93.9	0.16%	5.18%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.86	12.31.07	6.25%	96.2	0.02%	6.55%	6.50%	207	-2.5	72	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.88	04.30.08	7.25%	100.5	-0.03%	6.69%	7.22%	368	-2.1	170	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.03	12.15.07	7.97%	101.1	0.00%	7.62%	7.89%	460	-2.9	263	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.09	03.23.08	6.50%	93.7	-0.04%	7.58%	6.93%	386	-1.3	210	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.71	04.07.08	8.75%	98.5	-0.11%	9.66%	8.88%	664	1.6	466	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.17	04.13.08	7.50%	97.2	0.09%	8.84%	7.72%	582	-9.2	384	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.00	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	746	-4.8	548	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.24	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.44%	8.63%	542	-5.1	344	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.44	12.29.07	8.80%	97.7	0.00%	10.46%	9.01%	744	-4.9	546	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.83	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	605	-1.9	429	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.95	01.25.08	7.77%	96.1	0.01%	9.80%	8.08%	679	-5.1	481	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.03	01.21.08	9.75%	99.1	0.19%	10.04%	9.84%	701	-9.3	504	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.96	02.12.08	9.50%	94.4	-0.03%	12.48%	10.06%	946	-3.0	748	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.33	07.06.08	9.00%	95.4	0.00%	11.08%	9.43%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.08	01.07.08	5.54%	99.6	0.00%	9.60%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.55	12.31.07	4.38%	99.0	-0.06%	6.26%	4.42%	325	2.5	127	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.73	01.06.08	6.04%	98.0	0.01%	7.22%	6.17%	420	-5.2	222	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.37	05.12.08	8.25%	96.3	0.03%	11.13%	8.57%	811	-6.6	613	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.96	02.02.08	8.19%	94.9	1.18%	10.90%	8.63%	789	-66.1	591	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.22	04.20.08	9.75%	93.7	-0.02%	11.84%	10.41%	882	-2.1	685	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.25	03.27.08	8.00%	98.2	0.06%	9.52%	8.15%	651	-9.5	453	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.82	12.17.07	8.75%	97.7	-0.01%	10.05%	8.96%	704	-4.3	506	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.52	04.04.08	8.75%	94.4	-0.01%	11.12%	9.27%	810	-2.3	612	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.30	04.20.08	8.75%	92.1	-0.00%	11.34%	9.51%	810	-2.0	634	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.63	01.29.08	6.88%	100.2	-0.01%	6.55%	6.86%	354	-4.1	156	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.60	03.29.08	6.20%	97.5	0.13%	7.17%	6.36%	415	-8.1	218	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.66	02.11.08	6.50%	99.9	0.03%	6.70%	6.51%	368	-10.0	170	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.88	04.30.08	8.00%	101.3	0.01%	6.51%	7.90%	350	-6.4	152	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.21	12.27.07	9.50%	91.1	-1.30%	13.75%	10.43%	1073	55.8	875	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.82	12.24.07	9.75%	101.6	-0.04%	7.42%	9.59%	440	-0.8	242	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.74	05.29.08	6.88%	101.5	0.01%	6.32%	6.77%	330	-3.3	133	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.59	05.16.08	7.18%	102.5	0.03%	6.61%	7.00%	323	-3.0	113	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.16	05.15.08	6.30%	94.8	0.56%	7.06%	6.64%	305	-11.0	152	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.37	04.21.08	8.13%	99.0	-0.03%	10.68%	8.20%	767	5.8	569	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.71	09.16.08	6.83%	92.1	-0.11%	12.01%	7.41%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.56	04.07.08	7.50%	89.4	0.29%	12.03%	8.39%	901	-14.3	703	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.25	12.29.07	8.49%	91.1	0.17%	12.65%	9.31%	964	-12.0	766	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.98	05.05.08	6.63%	89.4	0.51%	12.55%	9.65%	953	-20.5	755	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.94	12.16.07	8.88%	87.7	0.67%	15.77%	10.11%	1276	-39.9	1078	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.35	06.01.08	9.75%	89.7	0.98%	13.14%	10.86%	990	-32.9	814	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.55	05.14.08	5.93%	99.1	0.03%	6.18%	5.98%	294	-2.9	118	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.65	05.15.08	6.48%	100.1	0.09%	6.46%	6.47%	308	-4.5	98	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.03	02.11.08	6.23%	99.3	-0.18%	6.55%	6.27%	354	4.1	156	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.45	05.19.08	9.75%	99.8	0.01%	10.13%	9.77%	712	-6.6	514	63	USD	NA	/	NA	/	NA

URCA-09	12.05.09	1.37	05.12.08	9.00%	97.0	0.28%	11.29%	9.28%	828	-26.2	630	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.14	12.30.07	12.00%	95.4	-0.10%	13.50%	12.58%	1048	0.4	850	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.47	11.16.08	8.30%	87.9	0.29%	12.33%	9.44%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.80	12.21.07	9.88%	92.4	-0.03%	14.31%	10.69%	1129	-2.3	931	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.15	04.26.08	9.75%	93.2	0.58%	13.15%	10.46%	1013	-32.9	815	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.20	05.10.08	9.13%	90.9	-0.02%	13.67%	10.04%	1066	-3.4	868	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.70	01.18.08	10.51%	84.8	0.00%	13.37%	12.41%	966	-1.8	790	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.27	05.16.08	7.00%	96.0	0.05%	8.87%	7.29%	586	-6.8	388	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.25	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.83%	10.10%	982	-4.6	784	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.25	05.21.08	7.00%	89.0	0.20%	12.42%	7.87%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.96	12.12.07	7.90%	100.0	0.06%	7.85%	7.90%	483	-10.8	285	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.16	02.04.08	9.13%	99.0	0.00%	15.16%	9.22%	1215	9.6	1017	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.54	12.31.07	8.63%	97.6	0.03%	13.22%	8.84%	1021	-7.9	823	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.12	04.11.08	9.50%	94.6	0.00%	12.18%	10.04%	917	-4.7	719	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

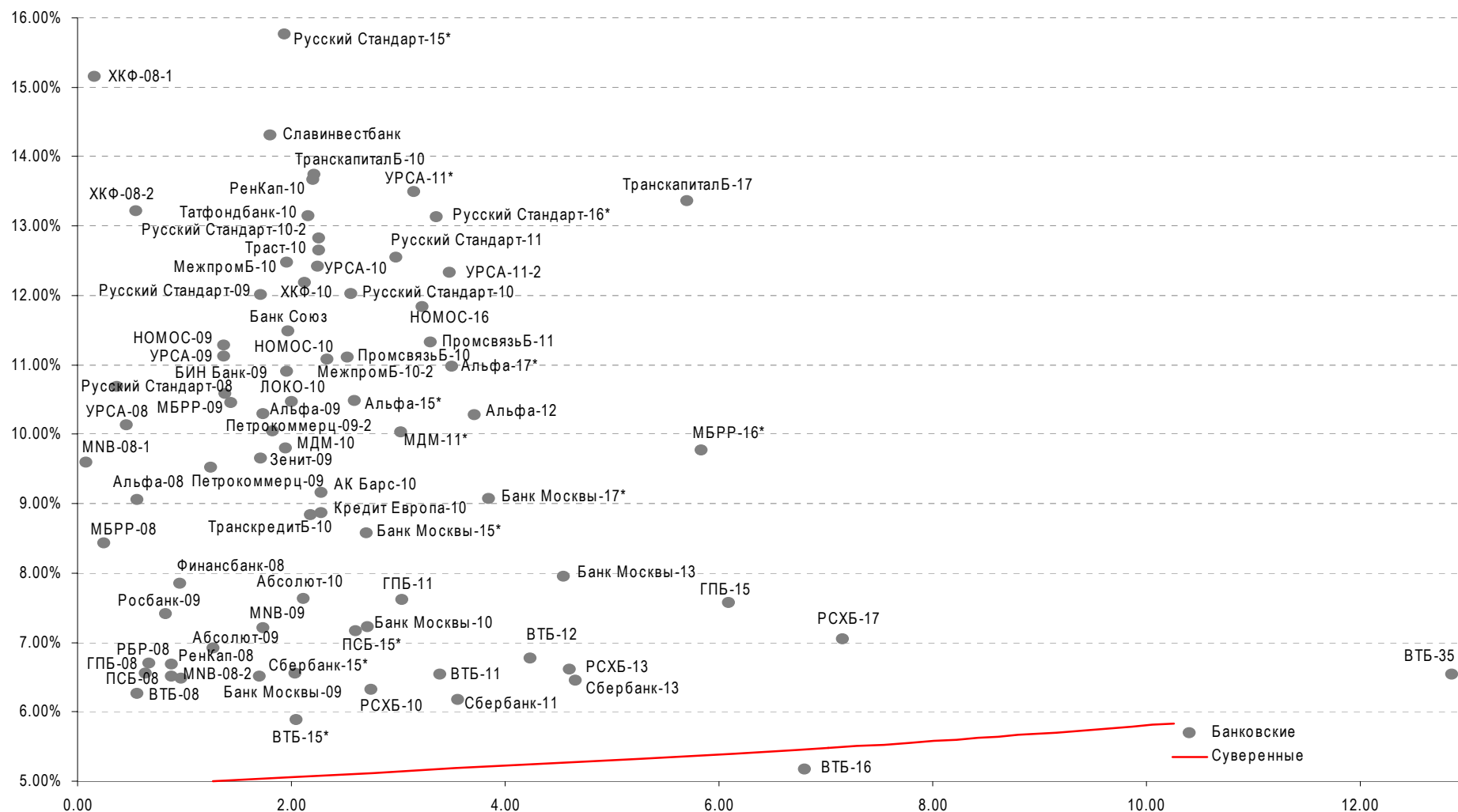
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.88	04.30.08	7.25%	100.5	-0.03%	6.69%	7.22%	368	-2.1	170	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.73	04.21.08	10.50%	108.6	-0.03%	5.59%	9.67%	257	-3.7	59	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.60	09.27.08	7.80%	104.5	-0.13%	6.00%	7.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.36	12.09.07	4.56%	92.9	-0.06%	6.25%	4.91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.21	03.01.08	9.63%	114.1	-0.23%	6.41%	8.44%	303	2.9	93	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.33	01.22.08	4.51%	97.1	-0.43%	5.77%	4.64%	276	14.3	78	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.89	01.22.08	5.63%	98.8	-0.05%	6.28%	5.69%	327	-2.0	129	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.24	02.25.08	5.03%	91.8	-0.07%	6.67%	5.48%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.89	10.31.08	5.36%	95.9	-0.06%	6.11%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.05	06.01.08	5.88%	95.2	-0.09%	6.70%	6.17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.95	05.22.08	6.21%	96.5	-0.02%	6.61%	6.43%	289	1.6	113	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.20	03.22.08	5.14%	87.9	-0.52%	6.95%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.81	11.02.08	5.44%	94.8	-0.04%	6.16%	5.74%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.30	02.13.08	6.61%	97.6	0.43%	6.94%	6.77%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.70	02.01.08	7.20%	102.2	-0.13%	6.61%	7.05%	337	1.3	161	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.25	03.07.08	6.51%	96.6	-0.06%	6.89%	6.74%	288	-2.4	107	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.13	04.28.08	8.63%	124.8	-0.24%	6.62%	6.91%	262	-1.0	80	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.42	02.16.08	7.29%	102.2	-0.42%	7.10%	7.13%	263	1.1	128	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.03	01.15.08	10.75%	105.0	-0.06%	5.97%	10.24%	295	0.2	97	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.22	06.07.08	6.36%	95.7	-0.02%	6.98%	6.64%	298	-30.7	144	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.37	06.07.08	6.66%	94.9	0.08%	7.23%	7.02%	323	-3.9	141	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.18	01.18.08	6.88%	99.0	0.09%	7.18%	6.94%	415	-5.8	218	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.77	03.20.08	6.13%	95.8	0.10%	7.28%	6.39%	405	-4.9	229	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-13	13.03.13	4.38	03.13.08	7.50%	100.3	0.50%	7.42%	7.47%	404	-13.9	194	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.30	01.18.08	7.50%	98.5	0.13%	7.74%	7.61%	403	-4.0	226	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.88	03.20.08	6.63%	92.8	0.02%	7.73%	7.14%	401	-2.2	225	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.10	03.13.08	7.88%	100.3	0.17%	7.83%	7.85%	412	-4.4	229	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.07	06.27.08	5.38%	99.7	-0.06%	5.44%	5.40%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.94	12.27.07	6.10%	100.3	-0.13%	6.04%	6.09%	280	1.2	104	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.25	03.05.08	5.67%	96.1	-0.11%	6.45%	5.90%	307	-0.3	97	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.51	02.03.08	10.88%	105.8	0.06%	7.11%	10.28%	409	-9.3	211	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.94	05.10.08	8.25%	100.1	0.01%	8.23%	8.24%	451	-2.1	275	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.29	01.12.08	9.00%	98.0	0.09%	9.89%	9.18%	687	-8.7	489	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.85	05.22.08	7.50%	96.6	-0.01%	8.42%	7.76%	519	-1.9	343	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.15	02.24.08	8.63%	101.8	0.03%	7.01%	8.47%	400	-7.8	202	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.95	04.19.08	9.25%	106.7	0.07%	7.89%	8.67%	451	-4.0	241	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.69	03.29.08	8.50%	101.8	0.07%	7.43%	8.35%	442	-9.6	244	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.85	04.21.08	8.00%	101.1	-0.05%	6.65%	7.91%	364	0.5	166	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.71	03.31.08	7.13%	102.1	-0.05%	5.88%	6.98%	286	-2.4	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.15	01.30.08	9.75%	100.4	-0.01%	6.85%	9.71%	383	-3.3	185	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.57	04.14.08	8.38%	103.4	0.03%	7.02%	8.10%	400	-4.0	202	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.52	01.28.08	8.00%	103.2	-0.11%	7.10%	7.76%	386	0.9	211	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.39	12.16.07	10.00%	104.5	-0.01%	6.84%	9.57%	382	-4.8	184	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.00	02.11.08	8.00%	101.9	-0.02%	7.03%	7.85%	402	-4.1	204	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.36	04.22.08	8.38%	103.1	-0.37%	7.44%	8.12%	420	8.9	244	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.25	05.23.08	8.25%	100.9	-0.14%	8.10%	8.18%	439	0.4	262	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.83	12.10.07	8.00%	101.5	-0.06%	7.19%	7.88%	418	-1.6	220	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.37	04.20.08	8.50%	99.9	0.01%	8.75%	8.51%	574	-8.6	376	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.35	04.14.08	10.25%	100.9	-0.12%	7.40%	10.15%	439	26.7	241	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.73	01.28.08	8.88%	103.3	0.06%	7.66%	8.59%	464	-5.1	267	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.41	05.06.08	8.13%	100.3	-0.02%	7.32%	8.10%	431	-0.9	233	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.38	05.17.08	8.88%	108.4	-0.05%	7.32%	8.19%	361	-0.9	184	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.65	03.21.08	7.88%	97.3	0.11%	8.63%	8.09%	539	-5.3	364	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.28	04.10.08	8.25%	100.0	0.11%	8.24%	8.25%	522	-13.7	324	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.33	04.30.08	9.25%	98.8	-0.04%	9.62%	9.36%	638	-1.0	463	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.72	12.22.07	8.50%	97.2	-0.04%	9.00%	8.75%	529	-1.2	353	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.87	05.17.08	7.00%	96.0	-0.14%	8.09%	7.29%	485	1.5	310	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.27	12.28.07	8.25%	94.6	0.15%	10.70%	8.72%	768	-11.4	570	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.79	02.03.08	7.70%	101.0	-0.07%	7.52%	7.62%	380	-0.7	204	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.86	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.77%	8.57%	476	-5.2	278	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.46	05.21.08	8.50%	99.8	0.00%	9.04%	8.52%	602	-4.8	404	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

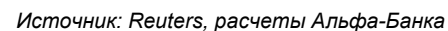
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.11	0.10		0.00%						
ОБР04001-7	15.06.08	0.53	0.51	98.69	#N/A	2.5%		100.00			
ОФЗ 25058	30.04.08	0.40	0.37	100.10	-0.02%	6.18%	6.3%	10.01	6.30%	6.21	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.50	0.47	102.05	-0.02%	6.05%	9.8%	14.95	10.00%	11.64	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.20	1.14				7.0%		7.00%	16.30	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.34	1.27	99.70	0.19%	6.16%	5.8%	29.81	5.80%	5.72	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.97	1.86	102.76	-0.13%	6.14%	7.2%	6.25	7.40%	8.72	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.26	2.13	99.51	0.06%	6.15%	5.8%	19.90	5.80%	4.61	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.89	1.79				9.2%		10.00%	38.63	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.85	2.68	99.95	0.13%	6.26%	6.1%	14.38	6.10%	7.19	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.01	3.77				6.1%		6.10%	8.36	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.34	3.15	108.10	-0.32%	6.19%	8.3%	26.11	9.00%	27.86	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.37	4.11	98.50	-0.06%	6.36%	6.1%	0.00	6.00%	245.26	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.20	5.83	105.96	0.13%	6.32%	7.5%	178.42	8.00%	4.82	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.32	6.88				7.5%		7.50%	21.78	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.84	4.56	108.10	-0.14%	6.27%	8.3%	4.30	9.00%	22.19	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.93	6.55				7.1%		7.50%	4.21	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.74	11.10				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.65	8.08				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.26	7.76	110.39	0.20%	6.49%	8.2%	264.16	9.00%	20.96	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.28	11.47				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.58	11.78	102.65	0.13%	6.80%	6.7%	67.69	6.90%	21.36	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему рынку
(7 495) 785-9678
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7-495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Адрес
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и

другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.